

О- 794091

На правах рукописи



Хорунжая Светлана Николаевна

**ВЛИЯНИЕ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ
НА ФИНАНСОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ
И ЭФФЕКТИВНОСТЬ ЭНЕРГОСБЫТОВЫХ КОМПАНИЙ**

Специальности

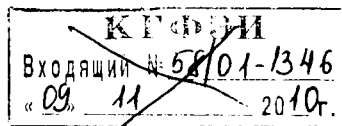
08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством
(менеджмент)

08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Новосибирск 2010



Работа выполнена в
НОУ ВПО «Сибирская академия финансов и банковского дела»

Научный руководитель	кандидат экономических наук, доцент <i>Брюханова Наталья Владимировна</i>
Официальные оппоненты	доктор экономических наук, профессор <i>Михайлов Владимир Васильевич</i> доктор экономических наук, профессор <i>Ключкова Наталия Владимировна</i>
Ведущая организация	Новосибирский государственный техниче- ский университет

Защита состоится 30 ноября 2010 г. в 14.00 часов на заседании Диссертационного совета Д 521.021.01 по экономическим наукам при НОУ ВПО «Сибирская академия финансов и банковского дела» по адресу: 630051, г. Новосибирск, ул. Ползунова, 7, зал заседаний Диссертационного совета, ауд. 21.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке НОУ ВПО «Сибирская академия финансов и банковского дела», с авторефератом – на официальном сайте НОУ ВПО «Сибирская академия финансов и банковского дела».

Автореферат разослан «30» октября 2010 г.

Отзывы на автореферат в двух экземплярах, заверенные гербовой печатью, просим направлять на имя ученого секретаря Диссертационного совета.

Ученый секретарь
Диссертационного совета
д-р экон. наук, доцент



И.В. Баранова

НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА КГУ



0000715178

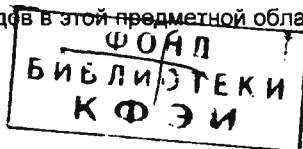
1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. В России завершается основной этап реформирования электроэнергетики, целью которого явилось формирование конкурентных отношений в сфере генерации и сбыта электроэнергии и повышение инвестиционной привлекательности организаций отрасли. Произошедшие преобразования существенно изменили не только институциональную структуру отрасли, но и подходы к управлению энергетическими компаниями, что во многом обусловлено новой энергетической политикой государства и необходимостью сохранения лидирующих позиций России в мировой энергетической системе.

Процесс реформирования выявил большое количество организационных и финансовых проблем, существенным образом влияющих на эффективность функционирования субъектов электроэнергетики, снижающих качество управления и результативность проведенных реформ. По данным Росстата России за период проведения реформ с 2003 по 2008 гг. доля производства и распределения электроэнергии, газа и воды в общем объеме ВВП страны в рыночных ценах с максимального значения 3,3 % в 2004 г. снизилась до минимального – 2,6 % в 2008 г., рентабельность проданных товаров, продукции (работ, услуг) уменьшилась на 27 %, уровень износа основных фондов превысил 50 %.

Большинство показателей деятельности энергетических компаний говорят о несоответствии используемых методов и инструментов регулирования (в том числе методов и инструментов финансового регулирования) уровню развития электроэнергетики, целям и задачам современной энергетической политики государства и требуемому уровню менеджмента. Существующий механизм регулирования деятельности организаций – субъектов электроэнергетики не обеспечивает должный уровень результативности проводимых мероприятий и не всегда адекватен новым рыночным отношениям. В этой связи возникает потребность в оценке эффективности финансового регулирования электроэнергетики и его соответствия произошедшим институциональным изменениям и современной энергетической политике государства с целью повышения качества менеджмента энергетических компаний, модернизации и трансформации механизма финансового регулирования, адаптации лучших практик в области управления для использования в России.

Анализ проблем и оценка эффективности финансового регулирования в системе менеджмента организаций электроэнергетики в контексте проведенных реформ и институциональных преобразований, разработка и практическое внедрение новых подходов в этой предметной области акту-



альны не только с теоретической, но и с практической точки зрения, что и обусловило выбор темы диссертационного исследования.

Степень разработанности проблемы. Сложность и многоплановость вопросов финансового регулирования и оценки эффективности деятельности организаций электроэнергетики с учетом тех функций, которые они выполняют в социально-экономическом развитии любой страны, требуют анализа теоретических и практических исследований по широкому кругу вопросов: теории менеджмента, теории естественных монополий, современной финансовой теории, экономического анализа, финансового менеджмента и др.

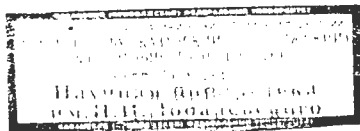
Серьезные исследования в сфере регулирования деятельности естественных монополий, развитии теории и практики их идентификации, классификации, определения функций и роли в национальных экономических системах внесли такие выдающиеся зарубежные и отечественные ученые как Л.И. Абалкин, Г. Адамс, У. Баумоль, Н.И. Белоусова, Е.М. Васильева, А.Н. Варламова, Г. Демсец, Т. ДиЛоренцо, М. Дерябина, Дж. Б. Кларк, И.В. Князева, А. Маршалл, Дж. С. Милль, У. Петти, А.С. Пигу, Р. Познер, Дж. Робинсон, Ю. Саакян, А. Смит, В.Г. Соколов, Д. Стиглер, Т. Фаррер, Э. Чадвик, Э. Чемберлин, Л.Л. Шарки и др.

В исследование вопросов, связанных с финансовым регулированием различных экономических систем, являющихся составной частью современной финансовой теории, большой вклад внесли такие ученые как Ю. Бригхем, И.Т. Балабанов, Т.А. Владимирова, О.В. Врублевская, Л. Гапенски, В.В. Ковалев, В.В. Михайлов, М.В. Романовский, Н.В. Фадейкина и др.

Серьезный вклад в развитие теории и практики экономического анализа и управления организацией внесли труды Р. Акоффа, И. Ансоффа, П. Друкера, а также разработанная Д. Нортон и Р. Капланом в 1992 г. сбалансированная система показателей (Balanced Scorecard).

Среди авторов, занимающихся проблемами экономики и управления электроэнергетикой, следует отметить таких ученых и практиков как В.И. Вейц, Н.Г. Гаджиев, Т.Н. Гаджиев, З.А. Даудова, К.Ю. Зендриков, Н.В. Ключкова, А.Е. Козярук, Л.А. Мелентьев, А.В. Напольнов, А.С. Соловьев, У. Томпсон, М.Г. Флямер, А.Б. Чубайс и др.

Однако проблемы трансформации и модернизации применяемых подходов и инструментария финансового регулирования в системе менеджмента организаций электроэнергетики на этапе фактического завершения реформ и разделения видов экономической деятельности на естественно-монопольные, потенциально конкурентные и конкурентные еще недостаточно полно решены в современных научных работах, что требует дальнейших исследований.



Цель диссертационного исследования состоит в разработке и реализации методических подходов к оценке эффективности финансового регулирования в системе менеджмента организаций – субъектов электроэнергетики в соответствии с государственной энергетической политикой на основе использования системы ключевых показателей эффективности. В целях достижения поставленной цели решались следующие задачи:

- провести исторический анализ и исследовать институциональную структуру отрасли для определения основных этапов и особенностей развития электроэнергетики в России;

- исследовать влияние государственной энергетической политики на финансовую политику и финансовое регулирование электроэнергетики для обоснования необходимости изменения инструментария финансового регулирования и основных принципов формирования финансовой политики с учетом корректировки целевых параметров;

- обобщить теоретические подходы к формированию системы ключевых показателей эффективности (КПЭ) и определить целесообразность и возможность их использования для оценки финансового регулирования организаций электроэнергетики;

- сформировать систему КПЭ для энергосбытовых организаций и на её основе разработать методику оценки эффективности финансового регулирования в системе менеджмента данных организаций;

- провести практическую реализацию разработанной методики оценки эффективности финансового регулирования в системе менеджмента энергосбытовых организаций.

Область исследования. Диссертационное исследование осуществлялось в соответствии с подп. 10.5. «Особенности разработки и реализации государственной политики в экономической и социальной сферах. Прямые и обратные связи государственной политики, механизмов, методов и технологий ее разработки и реализации. Развитие форм государственно-частного партнерства. Управление государственным имуществом» и 10.12. «Оценка управления организациями как социальными и экономическими системами. Критерии оценки эффективности управления. Методы и показатели оценки результативности управления» Паспорта ВАК специальности 08.00.05 «Экономика и управление народным хозяйством» (Менеджмент); подп. 3.12 «Структура и взаимосвязь механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов в рыночных условиях» и 3.31 «Финансовая отчетность в системе финансового менеджмента» Паспорта ВАК специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит».

Объектом исследования выступает электроэнергетика как сложная экономическая система, сложившаяся в результате исторических и институциональных преобразований в первичных и агрегированных звеньях отрасли.

Предметом исследования являются управленческие отношения, возникающие в процессе реализации государственной энергетической политики и оказывающие влияние на финансовое регулирование и эффективность деятельности энергосбытовых компаний.

Теоретической и методологической базой исследования явились фундаментальные труды отечественных и зарубежных ученых по теории менеджмента, теории естественных монополий, теории финансов, финансовому анализу, по проблемам развития и функционирования электроэнергетики. В ходе исследования изучались теории, концепции, отечественный и зарубежный опыт и методики по теме диссертационной работы.

В основе исследования лежит диалектический метод, предопределяющий изучение экономических явлений в их постоянном развитии и взаимосвязи. В ходе исследования применялись общенаучные методы познания: индукция и дедукция, абстрагирование, анализ и синтез, систематизация и идентификация.

В исследовании использовался системный и сравнительный анализ; исторический и институциональный анализ; экономико-математические и статистические методы; динамический и финансовый анализ.

В работе получили отражение дискуссионные вопросы по проблемам управления и финансового регулирования инфраструктурных отраслей (естественных монополий).

Информационная база исследования. В диссертации использовались данные по энергосбытовым организациям, входящим в состав ОАО «Объединенная энергосбытовая компания», в управлении которыми автор принимает непосредственное участие, официальные статистические данные Федеральной службы государственной статистики (Росстата), финансовая отчетность организаций, нормативно-правовые акты РФ, внутренние регламенты РАО «ЕЭС России» и др.

Научная новизна диссертационного исследования. В процессе исследования получены следующие результаты, характеризующие научную новизну диссертационного исследования и личный вклад автора:

1. Систематизированы предпосылки и особенности формирования институциональной структуры электроэнергетики как естественной монополии в России. Автором предложены следующие группы факторов, оказавшие влияние на этот процесс в России: исторические, технологические, институциональные, рыночные, социально-экономические, политические.

2. Уточнены и дополнены принципы формирования финансовой политики с учетом направлений современной энергетической политики государства и изменения целей финансового регулирования в системе менеджмента организаций – субъектов электроэнергетики посредством введения группы частных (специфических) принципов (принципа сбалансированности интересов государства, естественной монополии и общества; принципа соблюдения энергетической безопасности государства и др.).

3. Автором дополнены основные принципы формирования КПЭ, на основе которых может проводиться оценка эффективности финансового регулирования в системе менеджмента организаций электроэнергетики, соответствующие основным подходам к раскрытию информации, изложенным в Кодексе корпоративного поведения, Руководствах ОЭСР и GRI (Глобальная инициатива по отчетности); принцип системности; принцип обеспечения надлежащего уровня транспарентности; принцип существенности; принцип верифицируемости.

4. Предложена структурная группировка КПЭ по видам деятельности организации (операционной, финансовой, инвестиционной), положенная в основу системы КПЭ, используемых для оценки эффективности энергосбытовых компаний.

5. Для совершенствования финансового регулирования, достижения высокого уровня транспарентности и верифицируемости финансовой отчетности организаций электроэнергетики автором разработаны следующие КПЭ: коэффициент выплаты дивидендов; коэффициенты задолженности по кредитам и займам (в том числе обеспеченный денежным потоком от основной деятельности); коэффициент обеспечения обязательств и платежей; коэффициент реинвестирования прибыли; коэффициенты экономического развития (общий и рассчитанный на основе чистой прибыли).

6. Разработан и апробирован методический подход к расчету интегрального показателя оценки эффективности финансового регулирования энергосбытовых организаций и предложена Карта КПЭ для совершенствования стандартов и регламентов корпоративного управления.

Пункты 1, 4 составляют основные элементы научной новизны по специальности 08.00.05 (Менеджмент); пункты 2, 5 – по специальности 08.00.10, а пункты 3, 6 относятся к элементам научной новизны по обоим специальностям.

В диссертации содержатся также другие менее значимые научные результаты, полученные в ходе исследования и отражающие личный вклад диссертанта в исследование проблемы.

Теоретическая значимость диссертации заключается в развитии теоретических аспектов финансового регулирования в системе менеджмента организаций электроэнергетики с учетом основных целей и задач государственной энергетической политики, особенностей их деятельности, расширении методических рекомендаций по использованию системы КПЭ в этой области.

Практическая значимость выражается в разработке конкретных предложений, позволяющих повысить информативность и качество оценки эффективности финансового регулирования в системе менеджмента организаций – субъектов электроэнергетики на основе системы КПЭ, что необходимо для анализа обоснованности и адекватности применяемых методов и инструментов финансового регулирования, повышения качества менеджмента, транспарентности и верифицируемости финансовой отчетности.

Основные результаты диссертационного исследования:

- определены основные особенности финансового регулирования в системе менеджмента организаций – субъектов электроэнергетики, обусловленные естественно-монопольной природой отрасли, историческими и институциональными предпосылками развития и обоснована необходимость совершенствования финансового регулирования данных экономических субъектов, уточнения принципов формирования финансовой политики с учетом основных направлений, целей и задач энергетической политики государства на современном этапе;

- исследована возможность и определена целесообразность использования КПЭ для оценки эффективности финансового регулирования и повышения качества менеджмента энергетических компаний, сформирована и дополнена разработанными показателями эффективности система КПЭ на основе финансовой отчетности организаций – субъектов электроэнергетики, сформулированы и дополнены принципы ее формирования с учетом международных и отечественных стандартов раскрытия информации;

- разработан методический подход к расчету интегрального показателя оценки эффективности финансового регулирования деятельности энергосбытовых организаций, осуществлена практическая реализация системы КПЭ и предложена Карта КПЭ, содержащая информацию, необходимую для совершенствования стандартов и регламентов корпоративного управления.

Апробация работы. Предложенная система КПЭ прошла практическую апробацию в ОАО «Тамбовская энергосбытовая компания» и предложена для внедрения в ОАО «Объединенная энергосбытовая компания».

Основные положения диссертации докладывались на международных научно-практических конференциях в САФБД и КазФЭИ в 2006 г., 2007 г., IX Всероссийской научно-практической конференции «Проблемы экономики и качества образования в России», проходившей в марте 2010 г. в г. Пенза.

Результаты диссертационного исследования используются в ОАО «Объединенная энергосбытовая компания» и её дочерних организациях; в деятельности аудиторской фирмы ООО «АФ «ЭкоН» и в учебном процессе Сибирской академии финансов и банковского дела (при реализации программ дополнительного профессионального образования).

Публикации. По результатам исследования опубликовано десять работ общим объемом 13 п.л. (в том числе авторских – 9,1 п.л.), из них одна монография (в соавторстве) общим объемом 11,6 п.л. (в том числе авторских – 5,8 п.л.) и 9 статей, причем, 3 статьи опубликованы в изданиях, рекомендованных ВАК.

Логика и структура исследования. Логика исследования определяет структуру работы, состоящей из введения, трех глав, заключения, библиографического списка (124 наименований) и приложений; основное содержание работы изложено на 150 страницах.

Во введении обоснована актуальность темы, определены цели и задачи исследования, раскрыта научная новизна, теоретическая и практическая значимость выводов и предложений.

В первой главе «Регулирование деятельности организаций электроэнергетики в России: концептуальный и институциональный аспекты» сделан анализ основных этапов и факторов, повлиявших на развитие электроэнергетики в России, проведена оценка влияния государственной энергетической политики и институциональной структуры отрасли на финансовое регулирование организаций – субъектов электроэнергетики.

Во второй главе «Методические подходы к совершенствованию финансового регулирования в системе менеджмента организаций – субъектов электроэнергетики и оценке его эффективности на основе использования ключевых показателей эффективности (КПЭ)» рассмотрены основные методы и функции финансового регулирования в системе менеджмента организаций электроэнергетики, разработана система КПЭ для энергосбытовых организаций и обоснована целесообразность ее использования для оценки эффективности финансового регулирования.

В третьей главе «Практические аспекты использования КПЭ для оценки эффективности финансового регулирования в системе менеджмента энергосбытовых организаций (на примере ОАО «Объединенная энергосбытовая компания»)» сделан анализ состояния электроэнергетики и проведена практическая апробация системы КПЭ для оценки эффективности финансового регулирования в системе менеджмента энергосбытовых организаций.

2. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ДИССЕРТАЦИОННОЙ РАБОТЫ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

В большинстве стран мира, сложилось представление об электроэнергетике как об естественной монополии, что обусловлено объективными предпосылками ее развития. Анализ теоретических и исторических предпосылок развития электроэнергетики, по мнению автора, позволяет выделить и сгруппировать те факторы, которые предопределили формирование её институциональной структуры как естественной монополии в России. Это следующие группы факторов: исторические, технологические, институциональные, рыночные, социально-экономические, политические. Рассмотрим их более подробно.

Исторически электроэнергетика в России формировалась в период социалистического этапа развития страны, что обусловило создание естественной монополии особого типа, существенно отличающейся от монополий, возникших в процессе концентрации капитала.

Технологические характеристики отрасли и представление о ней как об общественной инфраструктуре во многом определили внутреннюю взаимосвязь хозяйствующих субъектов, их вертикальную интеграцию, единство технологических процессов и специфику сетевой технологии производства инфраструктурных услуг, функционирование отрасли как единого целого, требование доступности для каждого члена общества определенного набора услуг, публичность потребления блага данного типа, пониженную эластичность спроса, значительную ресурсоемкость и экономию от масштаба. Все эти характеристики являются отличительными особенностями естественной монополии.

Как естественную монополию электроэнергетику характеризуют особенности рынка: высокие барьеры входа, ограниченное участие стороны спроса на рынке, особенности стоимостных характеристик производства электроэнергии, высокая капиталоемкость, длительный срок окупаемости инвестиций, продолжительный, непрерывный, многоступенчатый технологический цикл.

Автор считает, что особая роль электроэнергетики в социально-экономическом развитии страны (существенное влияние на социальную обстановку, уровень доходов населения, влияние на другие отрасли, значительное участие в развитии регионов и т.п.) в большей степени, чем в других странах, определяют ее функционирование как естественной монополии.

Необходимо также отметить высокую зависимость электроэнергетики от политической ситуации и ее особое значение для национальной безопасности и позиции России в мире.

Создание и функционирование РАО «ЕЭС России», институциональная структура отрасли до завершения процесса реформирования давали все основания для отнесения электроэнергетики к естественным монополиям, что оказало существенное влияние на выбор методов и инструментов финансового регулирования в системе менеджмента ее субъектов.

Реформа электроэнергетики, начатая в 2003 г. под воздействием мировых тенденций и внутренних процессов формирования рыночной структуры национальной экономики, определила необходимость изменения подходов к финансовому регулированию деятельности организаций – субъектов отрасли. Основную целью проводимой реформы было повышение инвестиционной привлекательности электроэнергетики, эффективности деятельности энергетических компаний и качества управления. Как показывает анализ статистических данных (по официальным данным Росстата), по ряду объективных и субъективных причин результативность реформы оказалась недостаточно высокой.

За период с 2003 по 2008 гг. объем производства организаций по производству и распределению электроэнергии, газа и воды возрос только на 8,3 %, в то же время как индекс производства всех добывающих и обрабатывающих производств вырос на 31 %. Существенно ниже по сравнению с показателями деятельности по всем видам добывающих и обрабатывающих производств оказались и другие основные показатели по данному виду экономической деятельности.

Невысокая результативность проводимой реформы электроэнергетики во многом объясняется несоответствием инструментария финансового регулирования в системе менеджмента организаций – субъектов отрасли поставленным целям и задачам реформирования, приоритетам государственной энергетической политики и сложившейся в стране социально-экономической ситуации.

Сложная и многофункциональная роль электроэнергетики в развитии страны определяет необходимость формирования финансового механизма и выбора инструментария финансового регулирования с учетом специфических особенностей отрасли. По мнению автора, можно выделить следующие основные особенности финансового регулирования организаций электроэнергетики в России:

- финансовое регулирование в системе менеджмента организаций электроэнергетики должно учитывать естественно-монопольную природу отрасли и исторические условия ее развития как естественной монополии и единого хозяйственного комплекса (ЕЭС) страны;

- сложная природа организаций электроэнергетики, как субъектов естественной монополии, элементов общественной инфраструктуры, а также как коммерческих организаций, выполняющих не только экономические, но и важные социальные, политические и иные функции, определяет

необходимость формирования сложной многоуровневой системы финансового регулирования, учитывающей необходимость соблюдения баланса интереса большого количества различных субъектов (государства, организаций электроэнергетики, организаций – субъектов иных сфер экономической деятельности, населения и др.);

- финансовое регулирование в системе менеджмента организаций – субъектов электроэнергетики должно учитывать значительные различия в природно-климатических и социально-экономических условиях их функционирования, высокий уровень дифференциации в экономическом развитии регионов страны;

- также необходимо учитывать ограниченность методов и инструментов финансового регулирования, обусловленную существенным влиянием электроэнергетики на другие субъекты национальной экономики, уровень социальной напряженности, национальную безопасность и политическую обстановку в стране.

Финансовое регулирование в системе менеджмента организаций – субъектов электроэнергетики на современном этапе выполняет ряд важных функций. По мнению автора, к основным функциям финансового регулирования можно отнести: целеполагание; формирование финансовых норм и правил осуществления деятельности экономическими субъектами; координирование; обеспечение экономической стабильности и стимулирование экономического роста; разграничение полномочий и ответственности.

Финансовое регулирование в системе менеджмента организаций – субъектов электроэнергетики осуществляется посредством разработки и последовательной реализации финансовой политики. При формировании современной финансовой политики в электроэнергетике необходимо руководствоваться основными направлениями государственной энергетической политики и рядом общих и частных (специфических) принципов, впервые предложенных автором, представленных на рисунке 1, которые соответствуют изменениям целей и задач финансового регулирования под воздействием процессов реформирования и реструктуризации, а также новым подходам к оценке роли и места инфраструктурных отраслей (естественных монополий) в национальных экономических системах.

Финансовая политика в электроэнергетике реализуется посредством финансового механизма. Автор считает, что с точки зрения системного и программно-целевого подходов и, исходя из общего смысла понятия «механизм», содержания самого процесса регулирования, финансовый механизм регулирования деятельности организаций – субъектов электроэнергетики можно определить как систему целей, основных элементов (субъектов и объектов электроэнергетики), способов и условий их взаимодействия между собой, регламентирующих это взаимодействие норм и правил, финансовых инструментов и методов, ресурсного и информационного

обеспечения, с помощью которых осуществляется финансовое регулирование деятельности организаций – субъектов электроэнергетики с целью достижения требуемых параметров, определенных энергетической политикой государства, и общественных интересов.

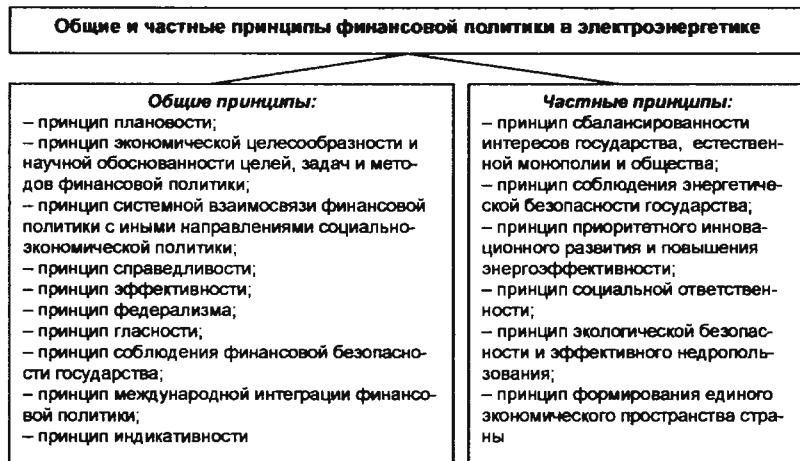


Рисунок 1 – Общие и частные (специфические) принципы финансовой политики в электроэнергетике

Можно отметить, что в настоящее время финансовый механизм и финансовая политика в электроэнергетике не соответствуют произошедшим институциональным преобразованиям в отрасли, в результате существенно снизилось и качество менеджмента, и эффективность процесса регулирования. Для совершенствования инструментов и методов финансового регулирования, достижения требуемых целевых параметров энергетической политики необходимо оценить их воздействие на организации – субъекты электроэнергетики. Оценку эффективности финансового регулирования можно осуществлять посредством систематического мониторинга деятельности энергетических компаний на основе заранее установленной системы показателей эффективности, что является простым и достаточно достоверным методом, так как все принимаемые решения и применяемый инструментарий отражаются, в конечном итоге, на финансовых результатах деятельности экономических субъектов. При этом необходимо использовать индикативное планирование, устанавливая и количественно определяя значения основных показателей (индикаторов) с целью их дальнейшего анализа на основе сравнения фактических и плановых показателей и установления размеров и причин отклонений, используя подходы «управления по отклонениям».

Основные концептуальные и методические подходы к выбору показателей для оценки эффективности финансового регулирования в системе менеджмента организаций электроэнергетики обеспечивает стратегическое управление, использующее процессный подход и ключевые показатели эффективности (КПЭ).

По мнению автора, применяемая система КПЭ должна отвечать следующим основным требованиям:

- отражать эффективность деятельности организации по всем видам: операционную, финансовую и инвестиционную;
- основываться на понятной и доступной для пользователей информации;
- соответствовать основным принципам раскрытия информации, установленным Кодексом корпоративного поведения и международными стандартами по раскрытию информации: ОЭСР (Организации экономического сотрудничества и развития) и GRI (Глобальной инициативы по отчетности);
- на ее основе должна быть реализована возможность интегральной оценки деятельности организации за период.

Международные и отечественные стандарты в области корпоративного управления и отчетности определяют требования не только к раскрытию информации в самой отчетности, но и к системе КПЭ. Применяемая система КПЭ должна быть объективной, понятной пользователям и соответствовать концепции существенности.

Необходимо отметить, что сама идея использования некоторого набора показателей для оценки качества управления и эффективности деятельности организаций получила законодательную основу еще в 1997 г. в связи с выходом Приказа Минэкономики РФ от 01.10.1997 г. № 118 «Об утверждении Методических рекомендаций по реформе предприятий (организаций)» и дальнейшее развитие в связи с принятием Распоряжения Мингосимущества РФ от 11.11.1999 г. № 1506-р «Об утверждении Методических указаний по заполнению форм отчетности руководителей федеральных государственных унитарных предприятий и представителей Российской Федерации в органах управления открытых акционерных обществ», в котором были определены основные показатели деятельности указанных субъектов государственного сектора экономики.

На сегодняшний день имеется определенный опыт использования КПЭ в регулировании деятельности и управлении организациями электроэнергетики. В ноябре 2006 г. Правление ОАО РАО «ЕЭС России» утвердило Стандарт разработки и установления ключевых показателей эффективности для дочерних зависимых обществ (ДЗО), бизнес-единиц ОАО РАО «ЕЭС России» и для обществ дочерних и зависимых по отношению к ДЗО ОАО РАО «ЕЭС России» (далее – Стандарт). В Стандарте определены следующие основные принципы разработки КПЭ: ограниченность числа КПЭ; сравнимость; сбалансированность; предварительность утверждения; индивидуальность; обязательность; равнозначность; мотивация; исключительность корректировки; совместная ответственность.

Требования международных и отечественных стандартов в части раскрытия информации для заинтересованных пользователей позволили автору сформировать и предложить еще ряд принципов, на основе которых должна строиться система КПЭ, используемая для оценки эффективности финансового регулирования в системе менеджмента организаций электроэнергетики: принцип системности; принцип обеспечения надлежащего уровня транспарентности; принцип существенности; принцип верифицируемости.

Для энергосбытовых организаций (ЭСО) помимо КПЭ, установленных Стандартом, существуют показатели эффективности, необходимость формирования которых определяется законодательством. Это показатели установлены Постановлением Правительства РФ от 31.08.2006 г. № 530 «Об утверждении правил функционирования розничных рынков электрической энергии в переходный период реформирования электроэнергетики».

При формировании системы КПЭ для оценки эффективности финансового регулирования в системе менеджмента ЭСО автор работы руководствовался, в первую очередь, тем, что за основу должны быть взяты показатели, использование которых предусмотрено Стандартом РАО «ЕЭС России» или действующими нормативными правовыми актами.

Анализируя состав и сущность КПЭ, которые не изменились в процессе реформирования электроэнергетики и используются в настоящее время, можно отметить их ограниченный характер и неспособность удовлетворять потребности внешних и внутренних пользователей в качественной и комплексной управленческой информации, а также недостаточность их состава для оценки эффективности финансового регулирования во всех существенных аспектах.

С целью формирования объективной и комплексной оценки и раскрытия информации по рискам, связанным с определенным видом деятельности, все КПЭ сгруппированы автором так, чтобы в дальнейшем осуществлять анализ в разрезе операционной, финансовой и инвестиционной деятельности. В основу отнесения показателя к тому или иному виду деятельности был взят подход, согласно которому показатель характеризует тот вид деятельности, большее количество элементов которого присутствует в расчетах.

При формировании системы КПЭ для ЭСО использовались подходы сбалансированной системы показателей по определению их количества и структуры. Общее количество показателей – 20, в том числе 10 из них (50 %) характеризуют основную (операционную) деятельность организации, т.к. именно с ней связано значительное количество рисков, перспектив и основной финансовый результат деятельности. Доля показателей, характеризующих инвестиционную и финансовую деятельность, распределилась поровну: 5 показателей (25 %) для оценки инвестиционной деятельности и 5 показателей (25 %) для оценки финансовой деятельности организации.

При формировании системы КПЭ для ЭСО использовались показатели, расчет которых можно произвести на основе данных финансовой отчетности, что в полной мере отвечает принципам транспарентности и верифицируемости и позволяет повысить объективность оценки.

КПЭ, используемые для оценки эффективности операционной деятельности ЭСО, представлены в табл. 1.

Таблица 1 – КПЭ для оценки эффективности операционной деятельности ЭСО

Наименование КПЭ	Краткая характеристика КПЭ
Рентабельность общая (чистая рентабельность продаж)	<i>Распоряжение Мингосимущества № 1506-р</i> По данной методике этот показатель характеризует эффективность деятельности организации с учетом прибыли от всех операций (с учетом разницы между величиной прочих доходов и прочих расходов)
Текущий коэффициент ликвидности	<i>Постановление Правительства РФ № 530</i> Показатель «Текущий коэффициент ликвидности» дает представление о возможности погашения организацией текущих обязательств за счет всех видов текущих активов
Коэффициент срочной ликвидности	<i>По стандартам, установленным РАО «ЕЭС России»</i> Показатель «Коэффициент срочной ликвидности» дает представление о возможности погашения организацией текущих обязательств за счет наиболее ликвидных текущих активов
Оплата поставленной электроэнергии, %	<i>По стандартам, установленным РАО «ЕЭС России»</i> Показатель дает возможность оценить эффективность работы энергосбытовой организации с потребителями электроэнергии
Процент оплаты услуг по передаче электроэнергии (нарастающим итогом)	<i>По стандартам, установленным РАО «ЕЭС России»</i> Показатель дает возможность оценить своевременность и полноту расчетов энергосбытовой организации за оказанные услуги по передаче электроэнергии
Оборачиваемость кредиторской задолженности, дней	<i>Постановление Правительства РФ № 530</i> Показатель «Оборачиваемость кредиторской задолженности» показывает среднюю за отчетный период продолжительность погашения кредиторской задолженности, характеризует эффективность работы организации с поставщиками, подрядчиками и прочими кредиторами.
Доля просроченной кредиторской задолженности в общей величине кредиторской задолженности, %	<i>Постановление Правительства РФ № 530</i> Показатель «Доля просроченной кредиторской задолженности в общей величине кредиторской задолженности» дает представление о качестве кредиторской задолженности и рисках, связанных с судебными разбирательствами и угрозой банкротства организации
Оборачиваемость дебиторской задолженности, дней	Показатель «Оборачиваемость дебиторской задолженности» показывает среднюю за отчетный период продолжительность инкассации дебиторской задолженности, характеризует эффективность работы ЭСО с потребителями электроэнергии
Доля просроченной дебиторской задолженности в общей величине дебиторской задолженности, %	Показатель «Доля просроченной дебиторской задолженности в общей величине дебиторской задолженности» дает представление о качестве и эффективности работы организации со своими дебиторами, а также рисках, связанных с возможными судебными разбирательствами и снижением поступления денежных средств

Автором было предложено включить в состав КПЭ для оценки эффективности операционной деятельности ЭСО, помимо установленных Стандартом и законодательно, ещё два показателя, позволяющих повысить качество оценки и управления: оборачиваемость дебиторской задолженности в днях; доля просроченной дебиторской задолженности в общей величине дебиторской задолженности в процентах.

КПЭ, используемые для оценки эффективности финансовой деятельности ЭСО представлены в табл. 2.

Таблица 2 – КПЭ для оценки эффективности финансовой деятельности ЭСО

Наименование КПЭ	Краткая характеристика КПЭ
Коэффициент выплаты дивидендов	Показатель «Коэффициент выплаты дивидендов» характеризует дивидендную политику и эффективность инвестирования в данную организацию
Коэффициент задолженности по кредитам и займам	Показатель «Коэффициент задолженности по кредитам и займам» дает возможность оценить качество кредитной политики организации и уровень рисков по привлекаемым для финансирования деятельности кредитам и займам
Коэффициент задолженности по кредитам и займам, обеспеченный денежным потоком от основной деятельности	Показатель «Коэффициент задолженности по кредитам и займам, обеспеченный денежным потоком от основной деятельности» дополняет оценку эффективности и рисков кредитной политики организации, полученную на основе предыдущего показателя. Использование в расчетах вместо выручки-нетто от реализации товаров, продукции, работ, услуг показателя «Чистые денежные средства от текущей деятельности» ф. № 4 «Отчет о движении денежных средств» дает представление об обеспечении обязательств по кредитам и займам денежными средствами от операционной деятельности
Коэффициент обеспечения обязательств и платежей	Показатель «Коэффициент обеспечения обязательств и платежей» дает возможность оценить уровень рисков, связанных с выданными организацией обеспечениями обязательств и платежей, характеризуя долю активов в общей величине активов организации, выступающих в качестве обеспечения

Для оценки финансовой деятельности ЭСО Стандартом и законодательно установлен всего один показатель. Для раскрытия информации по финансовой деятельности в систему КПЭ для ЭСО автором разработаны и предлагаются для использования следующие показатели: «Коэффициент выплаты дивидендов»; «Коэффициент задолженности по кредитам и займам»; «Коэффициент задолженности по кредитам и займам, обеспеченный денежным потоком от основной деятельности»; «Коэффициент обеспечения обязательств и платежей».

КПЭ для оценки эффективности инвестиционной деятельности ЭСО представлены в табл. 3.

Таблица 3 – КПЭ для оценки эффективности инвестиционной деятельности ЭСО организаций

Наименование КПЭ	Краткая характеристика КПЭ
Кэффициент инвестиционной активности	<i>Приказ ФСО РФ №16</i> Кэффициент инвестиционной активности вычисляется как частное от деления суммы стоимости внеоборотных активов в виде незавершенного строительства, доходных вложений в материальные ценности и долгосрочных финансовых вложений на общую стоимость внеоборотных активов. Данный показатель характеризует инвестиционную активность и определяет объем средств, направленных организацией на модификацию и усовершенствование собственности и на финансовые вложения в другие организации
Кэффициент реинвестирования прибыли	Показатель «Кэффициент реинвестирования прибыли» дает представление о том, какая часть чистой прибыли реинвестируется в развитие бизнеса, частично характеризуя возможность самофинансирования инвестиционной деятельности
Общий кэффициент экономического развития	Показатель «Общий кэффициент экономического развития» характеризует интенсивность инвестиционной деятельности организации по отношению к основной (операционной) деятельности, помогает оценить риски, связанные с потерей организацией конкурентных преимуществ в связи с недостаточной инвестиционной активностью
Кэффициент экономического развития, рассчитанный на основе чистой прибыли	Показатель «Кэффициент экономического развития, рассчитанный на основе чистой прибыли» дает представление о возможности финансирования инвестиционной деятельности за счет чистой прибыли, помогает оценить прибыль как основной внутренний источников финансирования экономического развития организации

Для формирования обоснованного суждения об эффективности инвестиционной деятельности ЭСО и уровне инвестиционных рисков в работе предложены еще три КПЭ. Это разработанные автором показатели «Кэффициент реинвестирования прибыли», «Общий кэффициент экономического развития» и «Кэффициент экономического развития, рассчитанный на основе чистой прибыли».

Для общего понимания системы КПЭ и наиболее полного раскрытия информации для заинтересованных пользователей автором работы предлагается в дополнение к внутреннему стандарту (регламенту) использовать Карту КПЭ, в которой отражаются используемые для оценки эффективности показатели по видам деятельности (основная, финансовая, инвестиционная), формы финансовой (бухгалтерской) отчетности, составляющие информационную базу для расчета, методика расчета и краткая характеристика каждого КПЭ.

Для общей (интегральной) оценки эффективности финансового регулирования в системе менеджмента ЭСО за определенный период необходимо последовательно оценить эффективность операционной, финансовой и инвестиционной деятельности. Оценка проводится на основе сравнения плановых и фактических показателей за период с целью определения общего уровня выполнения планового задания. Общий (интегральный) КПЭ деятельности ЭСО определяется как средневзвешенная величина, где весами выступают доли КПЭ по определенному виду деятельности в общем количестве КПЭ, используемых для оценки эффективности деятельности организации.

Практическая реализация предложенной системы КПЭ для оценки эффективности финансового регулирования в системе менеджмента ЭСО проходила в ОАО «Объединенная энергосбытовая компания» (ОАО «ОЭСК»), в состав которой входят следующие энергосбытовые организации: ОАО «Алтайэнергосбыт (АЭС), ОАО «Мосэнергосбыт» (МЭС), ОАО «Петербургская сбытовая компания» (ПСК), ОАО «Саратовэнерго» (СЭ), ОАО «Тамбовская энергосбытовая компания» (ТЭСК). Анализ и оценка эффективности финансового регулирования ЭСО проводился на основе использования данных финансовой отчетности за 2008–2009 гг.

Данный период характеризуется изменениями в инструментарии финансового регулирования организаций электроэнергетики. Основные изменения за период произошли в тарифном и налоговом регулировании деятельности данных организаций. С 1 января 2009 г. была снижена ставка налога на прибыль с 24 до 20 %, и был впервые в России внедрен новый метод формирования тарифов – «Метод доходности инвестированного капитала (RAB)», направленный на привлечение инвестиций и повышение инвестиционной привлекательности электроэнергетики. И хотя на сегодняшний день ещё нельзя говорить о серьезной трансформации и модернизации инструментария финансового регулирования, но оценку эффективности произошедших изменений необходимо проводить регулярно. Таким образом, изменение КПЭ деятельности анализируемых организаций за рассматриваемый период позволит оценить эффективность и адекватность применяемого инструментария финансового регулирования в системе менеджмента организаций – субъектов электроэнергетики.

На рис. 2 отображены значения КПЭ по основной деятельности ЭСО ОАО «ОЭСК» за 2008–2009 гг., на рис. 3 – значения КПЭ по финансовой деятельности ЭСО ОАО «ОЭСК» за 2008–2009 гг.

На рис. 4 отображены значения КПЭ по инвестиционной деятельности за 2008–2009 гг. ЭСО ОАО «ОЭСК», на рис. 5 – значения общих (интегральных) значений КПЭ по ЭСО ОАО «ОЭСК» за 2008–2009 гг.

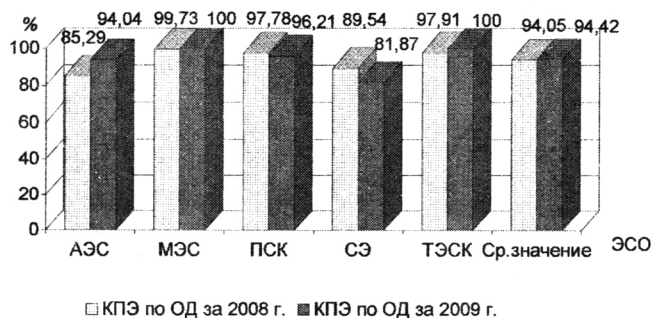


Рисунок 2 – КПЭ по основной деятельности за 2008–2009 гг. ЭСО ОАО «ОЭСК»

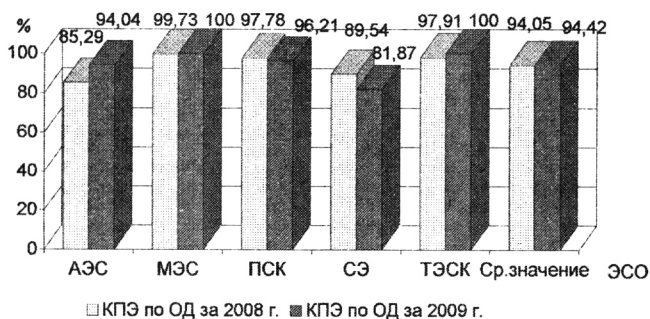


Рисунок 3 – КПЭ по финансовой деятельности за 2008–2009 гг. ЭСО ОАО «ОЭСК»

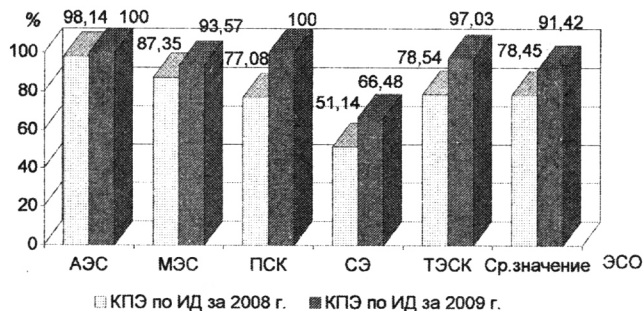


Рисунок 4 – КПЭ по инвестиционной деятельности за 2008–2009 гг. ЭСО ОАО «ОЭСК»

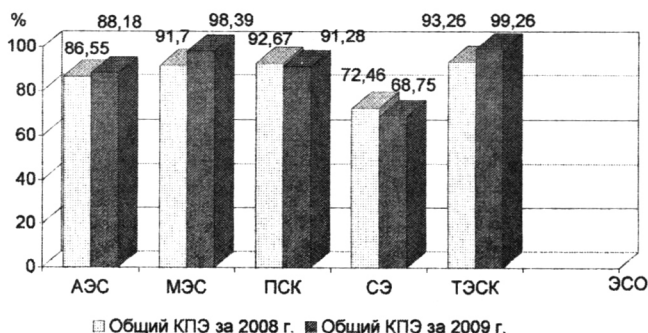


Рисунок 5 – Общие (интегральные) КПЭ за 2008–2009 гг. ЭСО ОАО «ОЭСК»

Результаты проведенного анализа показали, что используемые методы финансового регулирования в системе менеджмента ЭСО не обеспечивают на сегодняшний день их финансовой устойчивости (о чем свидетельствует снижение КПЭ по всем видам деятельности под воздействием начала финансового кризиса). Используемые методы тарифного регулирования не формируют достаточный уровень рентабельности (наблюдается снижение данных показателей в 2009 г.) и не стимулируют инвестиционную активность данных организаций. К тому же, те показатели, которые используются для оценки деятельности гарантирующего поставщика, вынуждают ЭСО к использованию кредитных ресурсов для покрытия кассовых разрывов и не учитывают объективных обстоятельств, связанных со снижением платежеспособности и увеличением периода инкассации задолженности конечных потребителей электроэнергии.

Полное внедрение предложенной в работе системы КПЭ было сделано в ОАО «Тамбовская энергосбытовая компания». Практическая реализация подтвердила результативность и целесообразность использования данных КПЭ для оценки эффективности финансового регулирования в системе менеджмента организаций – субъектов электроэнергетики.

3. ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Проведенное исследование показало, что для выбора верных решений в сфере финансового регулирования в системе менеджмента организаций – субъектов электроэнергетики в современных условиях необходимо не только выявлять и анализировать проблемы и негативные тенденции, но и учитывать особенности функционирования электроэнергетики, сложную природу отрасли и многофункциональную роль ее субъектов в развитии страны.

Проведенный исторический и институциональный анализ доказал необходимость трансформации системы финансового регулирования организаций электроэнергетики, обусловленную процессами реформирования и реструктуризации отрасли, энергетической политикой государства и разделением видов деятельности на естественно-монопольные, потенциально-конкурентные и конкурентные. Однако процесс такой трансформации должен проходить с соблюдением интересов всех субъектов, так или иначе участвующих в нем (государства, организаций электроэнергетики и других видов экономической деятельности, населения и др.), что требует формирования новой финансовой политики на базе основных приоритетов и параметров государственной экономической и энергетической политики.

Конечным звеном и основным индикатором эффективности процесса финансового регулирования является эффективность деятельности организаций – субъектов электроэнергетики. Оценка эффективности деятельности данных экономических субъектов возможно и целесообразно проводить с использованием системы КПЭ, сформированной на основе принципов системности, существенности, обеспечения надлежащего уровня транспарентности и верифицируемости.

На сегодняшний день существуют определенные требования к формированию системы КПЭ, сформулированные законодательством или внутриотраслевыми стандартами. Однако используемые показатели не полностью удовлетворяют концепции существенности и требованиям международных и отечественных стандартов в области корпоративной отчетности и раскрытия информации. Состав КПЭ должен быть дополнен необходимыми показателями по операционной, финансовой и инвестиционной деятельности, на основе которых может проводиться интегральная оценка эффективности деятельности организации и всего процесса финансового регулирования. Такая система КПЭ и методика расчета интегрального показателя была предложена в данной работе для ЭСО. В основу КПЭ были положены показатели, расчет которых необходим с учетом требования законодательства или внутренних стандартов, и которые были дополнены рядом существующих или разработанных автором показателей.

Практическая реализация системы КПЭ, сделанная в ОАО «ОЭСК», подтвердила возможность и целесообразность ее применения для оценки эффективности финансового регулирования в системе менеджмента организаций электроэнергетики.

4. ПУБЛИКАЦИИ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Монографии

1. Хорунжая С.Н. Финансовое регулирование деятельности естественных монополий в России (на примере организаций электроэнергетики). – Новосибирск: САФБД, 2009. – 11,6 п.л. (авт. 5,8 п.л.).

**Публикации в перечне ведущих научных журналов,
рекомендуемых ВАК России**

2. Хорунжая С.Н. Динамический анализ основных показателей деятельности естественных монополий в условиях их реформирования (на примере РАО «ЕЭС России») // Сибирская финансовая школа. – 2009. – № 3. – 0,5 п.л. (авт. 0,3 п.л.).

3. Хорунжая С.Н. Финансовый механизм регулирования деятельности естественной монополии (на примере электроэнергетики России) // Сибирская финансовая школа. – 2009. – № 6. – 0,6 п.л.

4. Хорунжая С.Н. Особенности формирования и использования ключевых показателей эффективности в системе менеджмента энергосбытовых организаций // Сибирская финансовая школа. – 2010. – № 3. – 0,8 п.л.

Прочие публикации

5. Брюханова Н.В., Хорунжая С.Н. Определение естественных монополий как институциональных единиц государственного сектора экономики (на примере ОАО РАО «ЕЭС России») // Сборник научных трудов: по материалам международных научно-практических конференций СИФБД: В 2-х ч. Ч.1 / Под общ. ред. д-ра экон. проф. Н.В. Фадейкиной. – Новосибирск: СИФБД, 2006. – 0,5 п.л. (авт. 0,3 п.л.).

6. Фадейкин Г.А., Хорунжая С.Н. Корпоративная реструктуризация естественных монополий как субъектов государственного сектора экономики // Сборник научных трудов: по материалам международных научно-практических конференций СИФБД: В 2-х ч. Ч.1 / Под общ. ред. д-ра экон. наук, проф. Н.В. Фадейкиной. – Новосибирск: СИФБД, 2006. – 0,4 п.л. (авт. 0,2 п.л.).

7. Хорунжая С.Н. Проблемы оценки эффективности инвестиционных проектов в области энергосбережения // Национальные инновационные системы и инновационная политика: Сборник научных трудов: по материалам международной научно-практической конференции / Под общ. ред. д-ра экон. наук, проф. Н.В. Фадейкиной. – Новосибирск: САФБД, 2007. – 0,3 п.л.

8. Хорунжая С.Н. Проблемы оценки общественной эффективности инвестиций в естественно-монопольные структуры // Национальные инновационные системы и инновационная политика: Сборник научных трудов: по материалам международной научно-практической конференции / Под общ. ред. д-ра экон. наук, проф. Н.В. Фадейкиной. – Новосибирск: САФБД, 2007. – 0,4 п.л.

9. Хорунжая С.Н. Современная финансовая политика государства в электроэнергетике: основные и специфические (частные) принципы // Проблемы экономики и качества образования в России: Сборник статей IX Всероссийской научно-практической конференции. – Пенза: Приволжский Дом знаний, 2010. – 0,2 п.л.

10. Хорунжая С.Н. Финансовое регулирование деятельности организаций в электроэнергетике России // Наука и экономика. – 2010. – № 1. – 0,2 п.л.

Научное издание

Хорунжая Светлана Николаевна

**ВЛИЯНИЕ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ
НА ФИНАНСОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ
И ЭФФЕКТИВНОСТЬ ЭНЕРГОСБЫТОВЫХ КОМПАНИЙ**